



Not Rated

스몰캡/비상장 Analyst 오현진
ohj2956@kiwoom.com

MYGEN



MYDERM RECON



비상장 기업 리포트

엠에스바이오 (비상장)

고성장·고수익의 재생의료 소재기업



동사는 인체조직 및 콜라겐 기반 재생의료 제품을 개발·생산하는 기업으로, 하반기 코스닥 상장을 목표로 공모 절차를 진행 중. 2025년 매출액 238억원(YoY 32%), 영업이익 86억원(YoY 43%)의 흑자 구조를 보유했다. 기존 캐시카우인 정형외과용 콜라겐 주사제, 무세포 동종진피(ADM) 등의 성장 외에 차세대 ECM 스킨 부스터, AM LENS 등을 통한 신규 성장을 주목

>>> 인체조직·콜라겐 기반 재생의료 플랫폼 업체

동사는 2015년 설립 후, 인체조직 및 돼지 유래 콜라겐 등 생체소재를 기반으로 손상된 조직의 복원·재생을 위한 제품을 개발·생산한다. 핵심 원천기술은 ①탈세포화·ECM 보존, ②맞춤형 콜라겐 정제·가공, ③정밀 스펙리팅·규격화, ④양막 응용 네 가지다. 사업 부문은 인체 유래 조직을 원료로 하는 조직은행 부문과, 돼지 유래 콜라겐 등을 원료로 하는 의료기기 부문으로 나뉜다. 25년 매출 기준 카테고리별 비중은 연조직재건 부문이 61%, 골재생 부문이 26%를 차지하며, 각막 및 신경 재생, 에스테틱 등이 나머지를 차지한다.

동사의 25년 실적은 매출액 238억원(YoY 32%), 영업이익 86억원(YoY 43%)으로, 주력 제품으로는 ‘MYGEN’과 ‘MYDERM RECON’, 덴탈 제품군 등이 있다. MYGEN은 정형외과용 콜라겐 주사제로, 손상된 인대, 근육 등 건조직 재건에 쓰인다. 시장 내 선도적인 입지를 유지 중으로 파악된다. 유방재건용 동종진피 MYDERM RECON은 보형물을 바로 넣을 수 있는 포켓형 제품이다. 수술 전 시트를 봉합해야 하는 기존 시트형 제품보다 편의성이 높고 부작용을 줄인다. 덴탈 제품군(MYBONE 등)은 동종·이종 골이식재와 콜라겐 차폐막으로 구성된다.

>>> 제품군 확대 통한 신규 성장 동력 주목

동사의 신규 제품군 확대를 통한 성장을 주목한다. 먼저, 국내 최초의 비봉합 콘택트렌즈형 양막 ‘AM LENS’이다. 기존 봉합형 양막과 다르게 외래에서 착용만으로 시술이 가능하다. 렌즈형 양막 별도 분류 신설 신청 등을 통해 비급여 시장 진출을 계획 중이다. ECM 스킨부스터 시장도 진출했다. 인체유래 ECM 기반 제품 ‘GCELLE REBORNNE’를 2026년 3월 출시해 GC녹십자웰빙 영업망으로 유통 중이다. 향후 이종 피부 유래 ECM 등으로 제품 확대를 위한 연구 개발이 진행 중이다.

견조한 기존 제품의 성장과 신규 제품군의 확대로 동사는 오창 공장 신축을 통한 생산 인프라 확장을 준비 중이다. 증권신고서에 따른 동사의 26년 실적 전망은 매출액 356억원(YoY 50%), 영업이익 126억원(YoY 47%)이다.

MYGEN 개요

- 연조직 재건에 사용되는 주사제 형태의 콜라겐 제품
- 면역 유발 성분을 제거한 의료용 콜라겐 기반 제품



MYGEN 주요 적용 부위



자료: 엠에스바이오, 키움증권

자료: 엠에스바이오, 키움증권

MYDERM RECON 개요

- 유방 재건술에 사용되는 포켓형
- 무세포동종진피(ADM) 제품
- 정밀 스플리팅·규격화 기술 적용



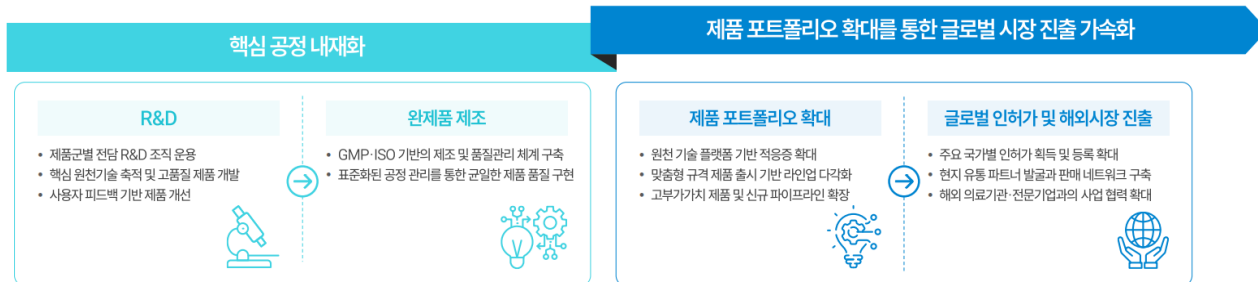
덴탈 제품 포트폴리오 현황

동종골 유래 골이식재 • 인체 유래 골조직 기반 제품 • 치조골 결손부위 재건에 사용	MYBONE MYBONE PLUS	골이식재 적용
이종골 유래 골이식재 • 돼지 해면골 유래 제품 • 치조골 결손 부위 재건에 사용	MYOSS MYOSS COLLAGEN	
돼지 콜라겐 유래 치폐막 • 돼지 콜라겐 유래 치폐막 • 연조직과 골 결손부를 분리해 골 재생 공간 유지에 사용	MYGIS	치폐막 적용

자료: 엠에스바이오, 키움증권

자료: 엠에스바이오, 키움증권

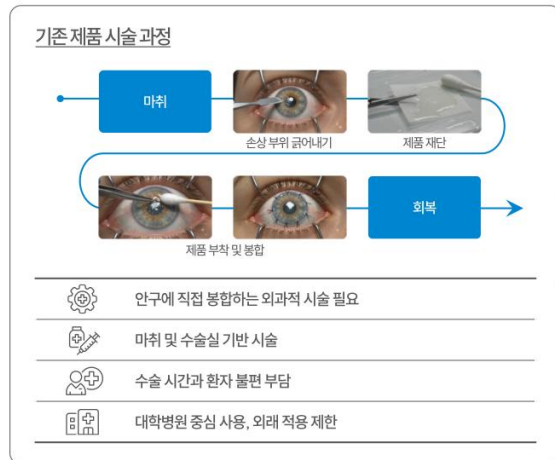
엠에스바이오의 지속 가능한 사업 모델



자료: 엠에스바이오, 키움증권

차세대 제품: AM LENS

기존 봉합형 양막 제품의 한계



AM LENS 비봉합 콘택트렌즈형 양막

주요
적응증

익상편

안구건조증

각막·결막 치유

안구표면질환

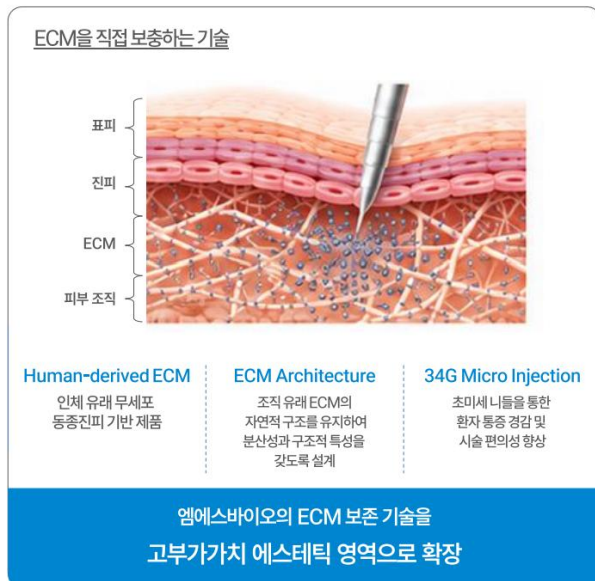


기존 봉합형 양막 치료의 불편함을 개선하고
외래 적용 편의성을 높인 차세대 안과용 양막 솔루션

자료: 엠에스바이오, 키움증권

차세대 제품: 스킨부스터

엠에스바이오의 ECM 스킨부스터 기술

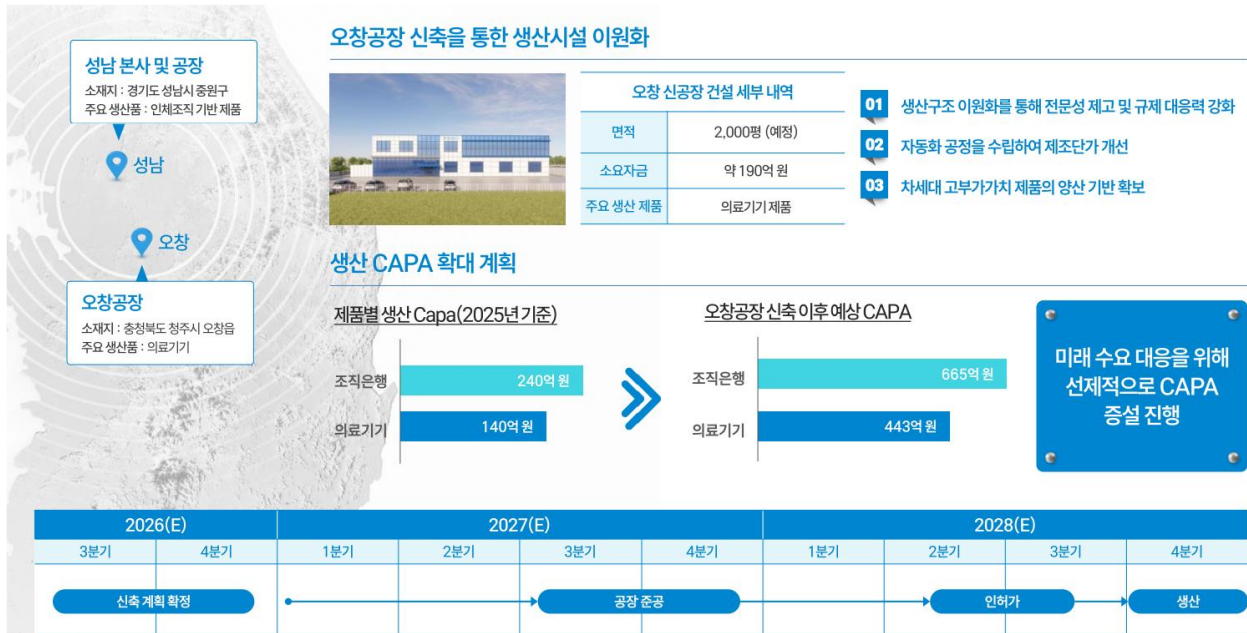


자료: 엠에스바이오, 키움증권

ECM 기술 기반 차별화 제품 출시



생산 인프라 확장



자료: 엠에스바이오, 키움증권

Compliance Notice

- 당사는 9월 23일 현재 '엠에스바이오' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과이익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%